

棕榈油

一、行情综述

现阶段棕榈油产地天气状况良好，单产及出油率均有所提高，之前的马来西亚劳工问题也正在得到解决，使得产区产量环比持续增加，在供应面比较宽松的情况下在需求端，随着天气陆续升温，终端餐饮行业消费需求转淡，终端餐饮企业备货热情不高，按需采购，现货市场也是成交一般，但供货商并未出现大幅降价抛售的情况。相较期货盘面更为坚挺，主力基差也维持在相对高位。而期货盘面受大宗商品整体情绪的影响，近期以下一直处于盘整下行的态势，近几日也是累创近两年来的新低。

期货方面：5月24日棕榈油 2309 合约收盘价 6608 元/吨，上次早会日收盘价在 6828 元/吨，收盘价相比跌 220 元/吨左右。

现货方面：5月12日广东地区棕榈油现货 7510 元 /吨，较上次早会价跌 120 元。国内其它主要棕榈油市场日照 7390 元/吨、张家港 7340 元/吨。主力基差为正，现货升水。

库存方面：据 Mysteel，截至 2023 年 5 月 19 日（第 20 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 60.16 万吨，较上周减少 6.66 万吨，降幅 9.97%；同比 2022 年第 20 周棕榈油商业库存增加 35.3 万吨，增幅 142%。

二、近期基本面汇总

- 1、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 9.03%，其中马来半岛增加 9.48%，马来东部增加 8.33%，沙巴增加 4.94%，沙撈越增加 20.44%。
- 2、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 5 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 17.11%，出油率增加 0.22%，产量增加 18.5%。

- 3、据船运调查机构 ITS 数据，马来西亚 5 月 1—20 日棕榈油出口量为 76.02 万吨，上月同期为 74.85 万吨。环比提高 1.56%
- 4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 716760 吨，上月同期为 696463 吨，环比增加 2.91%。
- 5、大华继显分析师 Leow Huey Chuen 和 Jacquelyn Yow 在一份报告中表示，当市场意识到棕榈油产量在今年下半年甚至 2024 年可能都会受限时，粗棕榈油价格可能会开始上涨。根据最近的实地检查，油棕树遭受了三次拉尼娜现象，且由于过去 3-4 年施肥不足和农业管理不善，油棕树生长疲弱。此外，今年可能出现的厄尔尼诺现象将是“压垮骆驼的最后一根稻草”。

三、技术面显示（棕榈油主连）

趋势指标（主力连续合约）：MA 指标显示：日 MA 组合呈现相对平缓的空头排列状态，近期多日以来价格均处于日 MA5 线之下。周 MA 线同样是空头排列形态，价格同相处于周 MA5 之下。bo11 指标上看，日 bo11 形成三轨同时向下的状态，价格处于中下轨偏下轨处运行。周 bo11 三轨已成开口状态，价格目前处于中下轨且跌破下轨状态。（偏空）

摆动指标：MACD 指标上看，日 MACD, 周 MACD, DIFF、DEA 线均在 0 线下方形成死叉，绿柱持续走低。SLOWKD 指标，目前日 KD 线，周 KD 线均形成死叉，向下扩散。（偏空）

四、后期关注点

- 1、外围原油以及宏观系统的影响。
- 2、产区劳工短缺情况、油棕树老龄化、印尼出口政策、主产区季节性减产幅度。
- 3、国内棕榈油去库情况、餐饮消费需求情况；
- 4、长期关注的仍是生物柴油的需求情况。

豆 油

一、行情综述

现阶段正值巴西大豆上市季节，巴西的卖盘压力较大，我国大豆到港预估在 5 月和 6 月都将显著增加，大豆压榨近期已经开始增加，豆油也开始累库，预计后期累库很可能加速，5 月、6 月豆油单边价格和基差都将承压。所以大连豆油期货一直维持弱势盘整下行的态势。

期货方面：5 月 23 日 Y2309 合约收盘是 6988 元/吨，上次早价格在 7328 元/吨，跌 400 元左右。

现货方面：5 月 23 日广州地区豆油现货价格 7770 元/吨，上次早会跌 430 元/吨。主力基差 800 现货升水。

库存方面：据 Mysteel，截至 2023 年 5 月 19 日（第 20 周），全国重点地区豆油商业库存约 73.92 万吨，较上次统计减少 0.29 万吨，减幅 0.39%。

据 Wind 数据显示，5 月 23 日当周，豆油港口库存录得 52.15 万吨，较上一周持平；最近一个月，豆油港口库存累计增加 3.20 万吨，增加幅度为 6.54%。

二、近期基本面汇总

- 1、美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 21 日当周，美国大豆播种率为 66%，市场预期为 66%，去年同期为 47%，此前一周为 49%，五年均值为 52%。
- 2、巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，预计巴西 5 月大豆出口量将达到 1590 万吨，而前一周预测为 1576 万吨。
- 3、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 05 月 20 日，巴西大豆收割率为 98.5%，上周为 97.2%，去年同期为 98.1%。

三、技术面显示（豆油主连）

趋势指标（主力连续合约）：MA 指标显示：日 MA 组合呈现空头排列状态，近期多日以来价格均处于日 MA5 线之下。周 MA 线同样是空头排列形态，价格同相处于周 MA5 之下。boll 指标上看，日 boll 形成三轨同时

向下的状态，价格处于中下轨偏下轨处运行。周 boll 三轨已成开口状态，价格目前处于中下轨且跌破下轨状态。（偏空）

摆动指标：MACD 指标上看，日 MACD, 周 MACD, DIFF、DEA 线均在 0 线下方形成死叉，绿柱持续走低。SLOWKD 指标，目前日 KD 线，周 KD 线均形成死叉，向下扩散。（偏空）

四、后期关注点

目前油脂自身驱动情况较弱，关注外围原油以及宏观系统的影响。后期关注巴西大豆销售进度以及美豆的播种情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。